

NOUVELLES ÉCONOMIQUES

Canada : les hausses de taux refréneront la joie des Fêtes

Par Randall Bartlett, directeur principal, économie canadienne

FAITS SAILLANTS

- ▶ Les ventes au détail ont augmenté de 1,4 % en octobre, conformément aux attentes générales et à l'estimation provisoire de Statistique Canada. La progression mensuelle est entièrement attribuable aux hausses de prix, car les volumes de ventes au détail sont demeurés stables au cours du mois.
- ▶ Les ventes ont augmenté dans 6 des 11 sous-secteurs. Les dépenses ont été plus élevées dans les stations-service (6,8 %), en grande partie en raison de la hausse des prix du pétrole, ainsi que dans les magasins d'alimentation (2,2 %).
- ▶ Parallèlement, les ventes au détail de base – excluant les stations-service et les concessionnaires de véhicules et de pièces automobiles – ont affiché une croissance encore solide de 0,9 % en octobre.
- ▶ Après réception de près de la moitié des réponses aux enquêtes de Statistique Canada, l'estimation provisoire pour novembre pointe vers une contraction de 0,5 %, et ce, malgré la solide augmentation des ventes d'automobiles attendue pour un deuxième mois consécutif.

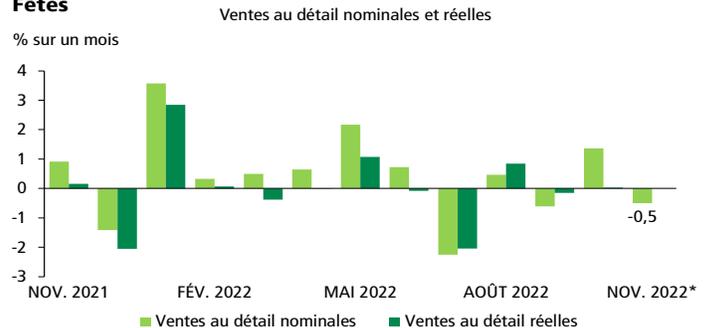
COMMENTAIRES

Les ventes au détail ont certes été solides dans l'ensemble en octobre, mais ne vous y trompez pas. Le résultat est en grande partie dû à une augmentation temporaire des coûts à la pompe, à la hausse des prix dans les épicereries et aux livraisons retardées de véhicules automobiles. Peu de ces vents favorables aux ventes au détail nominales ont continué de souffler en novembre, comme l'indique le recul dans l'estimation provisoire de Statistique Canada pour le mois.

Mais ce qui revêt davantage d'importance pour les ménages canadiens, c'est ce qui se passera pendant les Fêtes de 2022. Il existe des risques tant à la hausse (premières Fêtes post-COVID, transferts gouvernementaux, épargne plus élevée, marché du travail solide, etc.) qu'à la baisse (inflation élevée, hausse des coûts hypothécaires, etc.) comparativement à un mois de

GRAPHIQUE

L'élan des ventes au détail s'estompe juste à temps pour les Fêtes



décembre normal. Les données pour décembre demeurent limitées à ce jour, mais les indicateurs à fréquence élevée, comme l'activité dans les restaurants, suggèrent que le boum des dépenses discrétionnaires ayant suivi la pandémie s'estompe rapidement.

IMPLICATIONS

Même si les ventes au détail ont connu un certain élan en octobre, les chiffres de novembre s'alignent plus étroitement sur d'autres indicateurs qui laissent présager un essoufflement de l'économie canadienne. La Banque du Canada (BdC) devrait accueillir favorablement cette nouvelle, qui signifie que ses hausses agressives des taux d'intérêt ont l'effet souhaité. La grande question, toutefois, est de savoir si le repli économique sera suffisant pour que la BdC se garde d'apporter une nouvelle hausse en janvier. Pour l'instant, nous croyons que oui. Mais compte tenu des longs délais dans la publication des données économiques canadiennes, nous ne saurons pas avec certitude avant février si le gouverneur aura volé Noël.